تفوق كبير على متوسط التوقعات، لكن ضعف الاحتمالات مستمر نستمر في التوصية "بيع".

تفوق صافي الربح الربع الثاني ٢٠١٦ على متوسط التوقعات بمعدل ١١٪

أعلـن بنك الجزيرة عن تحقيق صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٦ بقيمة ١٧٨ مليـون ر.س. ليتفوق بذلك على توقعاتنا بمعدل ٧,٢٪، كما جاء أعلى من متوسـط التوقعات بنسبة ١٠,٦٪. جاء صافي الدخل من الاسـتثمارات والتمويل أقل من توقعاتنا، بينما تراجع عائد صافي الربح (معيار بديل لهامش صافي الفوائد) بحدود ٦ نقطة أساس عن الربع السابق بالرغم من نمو القروض بشكل معقول عن الربع السابق بنسبة ٢,١٪ وارتفاع معدل القروض إلى الودائع بمقدار ١٦٣ نقطة أسـاس لنفس الفترة. تراجعت الودائع بمعدل كبير بلغ ٩,٣٪ عن الربع المماثل من العام السـابق، بينما ارتفعت عن الربع السابق بمعدل طفيف بلغ ٠,١٪. انخفض الدخل من غير الفوائد بمعدل ٧٥٪ نتيجة لوجود أرباح غير متكررة في الربع الثاني ٢٠١٥ من بيع أرض (٥٧٣ مليون ر.س.). باستثناء عملية بيع الأرض من الدخل من غير الفوائد، يكون التراجع خلال نفس فترة المقارنة بنسـبة ٦,٣٪. أيضا، حقق بنك الجزيرة مبلغ ٢٠٩ مليون ر.س. من بيع أرض خلال الربع الأول ٢٠١٦، وباستثناء عملية البيع هذه لا يوجد اختلاف في الدخل من غير الفوائد عن الربع السـابق. تراجع إجمالي المصاريف عن الربع السابق المماثل من العام الماضي بمعدل ١٠,٣٪، حيث يعود ذلك بشـكل أساسي إلى انخفاض مخصصات خسائر الائتمان وانخفاض المصاريف الإدارية والعمومية. لا يزال البنك يعتمد بشـكل كبير على أعمال وساطة الأسـهم وبالنظر إلى البيئة التجارية الحالية غير المواتية، فإننا نتوقع استمرار ضعف تحقيق الأرباح الأساسية.

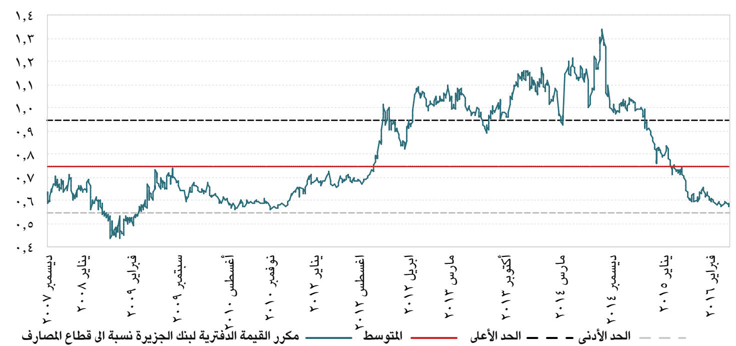
سيؤثر الضعف الكبير في نمو الودائع سلبا على كامل العام

لم تتغير الودائع لدى بنك الجزيرة عن الربع السابق لكنها انخفضت بشكل كبير عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة بلغت ٩,٣٪. شهد بنك الجزيرة أيضا نموا في القروض عن الربع السـابق بمعدل ٢,١٪ وبنسبة ٤,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق. جاء معدل القروض إلى الودائع البسـيط عند ٨٧,٢٪، أقل من متوسط النسبة للقطاع عند ٩٠٪. على العكس من المصارف التي أعلنت نتائجها للربع، توسع بنك الجزيرة في محفظته الاستثمارية خلال فترة ١٢ شهرا الأخيرة.

نستمر في توصيتنا "بيع" مع سعر مستهدف عند ١٣ ر.س. للسهم

سنقوم بتحديث نموذجنا للتقييم بعد صدور كامل القوائم المالية في وقت لاحق خلال الشهر الحالي. تراجع سهم بنك الجزيرة منذ بداية العام ٢٠١٦ وحتى تاريخه بمعدل ١٩٪، نظرا لتعرض البنك إلى أنشـطة تداول وساطة الأسهم بالإضافة إلى الضعف النسبي في ارتفاع الودائع؛ نعتقد أن البنك سيستمر في التداول بخصم عن القطاع. بنك الجزيرة هو أحد المصرفين الوحيدين اللذان سجلا تراجع في صافي عائد الربح عن الربع السابق. بلغ مكرر القيمة الدفترية المتوقع للعام ٢٠١٦ مقدار ٠,٦ مرة وهو الأقل في القطاع. على الرغم من ذلك، نعتقد أن الخصم مبرر كما نستمر في التوصية لسهم البنك على أساس "بيع".

مكرر القيمة الدفترية لبنك الجزيرة نسبة إلى مكرر القيمة الدفترية للقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الثاني ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	٣٨٥	٣٧٠	٤٠٣	٤,٥-	٣٧٥	٢,٧	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	١٩٥	٤٠٣	٧٨١	٧٥,٠-	١٩٤	٠,٥		
إجمالي الدخل	٥٨٠	٧٧٣	١,١٨٤	٥١,٠-	٥٦٩	١,٩	٥٤١	٧,٢
مصاريف التشغيل	٤٠٢	٣٩٢	٤٤٨	١٠,٣-	٤٠٣	٠,٢-	٣٨٠	٥,٨
صافي الربح	**١٧٨**	**٣٨١**	**٧٣٦**	**٧٥,٨-**	**١٦٦**	**٧,٢**	**١٦١**	**١٠,٦**
إجمالي الأصول	٦٨,٣٥٢	٦٥,٧٠٤	٦٧,٦٣٠	١,١				
الاستثمارات	١٦,٤٣٤	١٣,٦٤٢	١١,٥٣٠	٤٢,٥				
صافي القروض	٤٤,٢١٢	٤٣,٣٢٢	٤٢,٤٠١	٤,٣				
الودائع	٥٠,٧٣٠	٥٠,٦٥٥	٥٥,٩٦٢	٩,٣-				
القروض إلى الودائع	٨٧,١٥	٨٥,٥٢	٧٥,٧٧	١,١٣٨				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	بيع
السعر المستهدف (ر.س.)	١٣
التغير	٠,٨٪

بيانات السهم

السعر الحالي	ر.س.	١٣,١
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	٥,٤٢٠
عدد الأسهم القائمة	مليون	٤٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢٨,٨
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١١,٥
التغير في السعر لآخر ٣ أشهر	٪	١٩,٥-٪
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٢,١
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1020.SE	BJAZ AB

المصدر: تداول، بلومبرغ. * السعر كما في ٢١ يوليو ٢٠١٦

التوقعات

(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٢,١	١,٤
توزيعات الأرباح	٠,٢	٠,٢
هامش صافي الربح (٪)	٢,٨	٣,٠

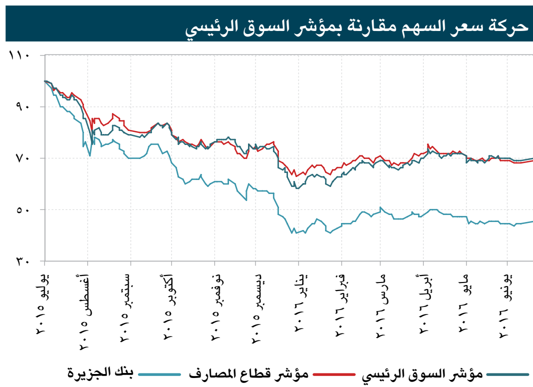
المصدر: تداول

أهم النسب

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٦,١	٩,١
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٠,٦	٠,٦
عائد توزيعات الأرباح إلى السعر (٪)	١,٦٪	١,٦٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء
توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض